Editado por: Carlos Rodríguez Salcedo crodriguez@larepublica.com.co

AFP desaceleraron sus compras netas en la Bolsa

BOLSAS. UNO DE LOS FACTORES QUE PUDO HABER LIMITADO LA CAPACIDAD DE NEGOCIACIÓN DE ESTE TIPO DE INVERSIONISTAS FUE EL DECRETO 558 DE 2020, EN EL QUE SE REDUJERON LOS APORTES A PENSIÓN



Raúl Moreno
Dir. estrategias mercado Global Securities

"El volumen negociado en abril fue el más bajo si se compara con el mismo mes de los últimos 10 años. Considero que mayo podría ser peor, porque no hay apetito".



Juan Felipe D'luyz
Analista de renta variable Casa de Bolsa

"Desde hace varios años las personas naturales han estado saliendo de la Bolsa, pero la caída de marzo se convirtió en una oportunidad para invertir en varios nombres".

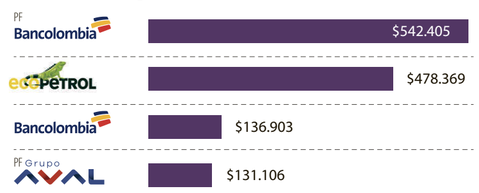
$427.083

MILLONES MOVIERON LAS AFP EN COMPRAS DURANTE ABRIL. SUS COMPRAS NETAS FUERON DE $244.588 MILLONES.

MERCADO ACCIONARIO EN ABRIL

Cifras en millones de pesos

Las acciones más negociadas



Las acciones menos negociadas



Negociaciones netas del mes

Tipo de inversionista	Compradores	Vendedores	Posición neta mensual
Fondos de pensiones y cesantías	$427.083	$182.495	$ 244.588
Personas naturales	$504.728	$391.635	$ 113.093
Institucionales colombianos*	$172.208	$ 97.470	$74.738
Sector real	$188.200	$161.200	$27.000
Otros**	$7.748	$2.944	$4.804
Programa ADR	$3.406	$ 25.277	-$ 21.872
Sociedades comisionistas de Bolsa	$362.344	$477.163	-$114.818
Extranjeros	$553.402	$880.934	-$327.533
Total	**$2.219.118**	**$2.219.118**	

*Incluye cooperativas, sociedades de inversión, fiduciarias, compañías de seguros, fondos y carteras colectivas.

**Incluye bancos, corporaciones financieras y factoring

Fuente: Casa de Bolsa

BOGOTÁ

Tras la caída histórica que registraron las bolsas en marzo como consecuencia de la propagación del covid-19 y de las medidas implementadas para contenerlo, los mercados accionarios en abril presentaron una dinámica positiva. Esta se atribuye a las mayores expectativas frente a la reapertura paulatina de las economías, así como por los planes fiscales y monetarios de los gobiernos y de los bancos centrales.

En el mercado colombiano, las administradoras de fondos de pensiones y cesantías (AFP) locales se mantuvieron como las principales compradoras netas en el mes. Sin embargo, desaceleraron su dinámica compradora con una posición neta de compra de $244.588 millones. Cabe resaltar que en febrero y marzo de este año, las compras netas de las AFP habían estado por encima de $600.000 millones.

Juan Felipe D'luyz, analista de renta variable de *Casa de Bolsa*, señaló que uno de los factores que pudo haber limitado las compras realizadas por las AFP fue lo dispuesto en el Decreto 558 de 2020.

"Aunque consideramos que el impacto es moderado, la disminución durante abril, mayo y junio de los aportes a pensión para empresas que así lo requieran por la coyuntura pudo haber afectado la dinámica compradora de las AFP", señaló el analista, quien agregó que en los próximos dos meses que continúe la norma se podría mantener este comportamiento.

Raúl Moreno, director de estrategias de mercado de *Global Securities*, añadió que con la disminución del aporte pensional de 16% a 3%, las AFP tuvieron una reducción de alrededor de 70% de los recursos que destinaban a inversión.

"Esto no solo ha impactado el mercado de renta variable, sino también las inversiones en renta fija", dijo.

Por otro lado, **D'luyz** resaltó que es importante tener en cuenta que las AFP están cerca de alcanzar el límite de participación (10%) en ciertas especies, lo que sería otro impedimento para aumentar sus compras en esas acciones.

Los segundos tipos de inversionistas que registraron mayores compras netas fueron las personas naturales, que aceleraron su dinámica y registraron una posición neta compradora de $113.093 millones.

Si bien desde 2011 en el mercado de valores se ha registrado una salida constante de pequeños accionistas, tanto **D'luyz** como **Moreno** estuvieron de acuerdo en que los precios que se han cotizado en la Bolsa local desde la caída de marzo, donde se llegó a mínimos históricos, han sido lo suficientemente atractivos como para que las personas naturales que habían salido del mercado hayan decidido regresar o para que las que están en la Bolsa hayan aumentado su participación.

"El mercado está en el punto más atractivo, porque los precios están muy bajos. Estos no son reflejo del valor de las empresas, que han hecho la tarea juciosa de crecer, sino que son producto del temor por la coyuntura", dijo **Moreno**.

Además, **D'luyz** agregó que si bien en los periodos de crisis puede haber fuertes caídas en la renta variable, en el futuro se recupera.

En lo que se refiere a los inversionistas extranjeros, en abril continuaron liderando los flujos de venta mensual, al registrar ventas netas por $327.533 millones.

Si bien su ritmo de ventas netas se desaceleró con respecto a las de marzo, en lo corrido del año la posición neta de los extranjeros ascendió a $1,51 billones, 2,8% menos a lo registrado en todo 2019.

Variación de precios en el mes

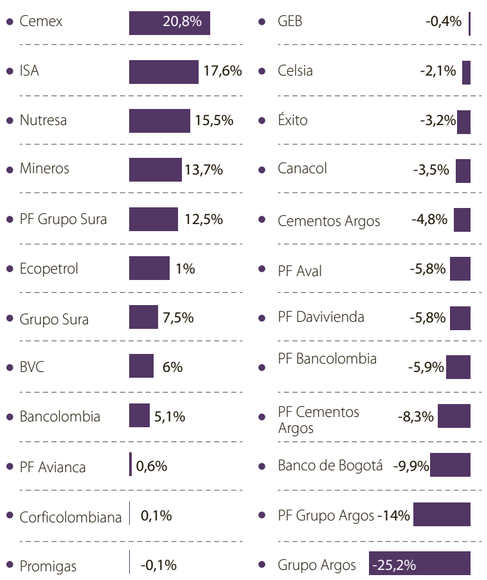


Gráfico: LR-VT

"Los volúmenes de extranjeros han disminuido por la aversión al riesgo. Estos inversionistas prefieren salir del país e invertir en mercados menos riesgosos", explicó **Moreno**.

De hecho, al comparar los volúmenes negociados en cada abril de los últimos 10 años, el del cuarto mes de 2020 es el más bajo.

Para **Moreno**, el menor volumen, que no sería solo por la salida de inversionistas extranjeros, sino por la menor capacidad de negociación de las AFP, podría causar que la recuperación del mercado local sea más lenta que la de otros países similares, puesto que habría un menor apetito por el mercado colombiano.

Por otro lado, en el ranking de las acciones más negociadas en abril, la especie preferencial de *Bancolombia* se ubicó en el primer lugar con $542.405 millones; seguida de la de *Ecopetrol*, con $478.369 millones; de la de *Bancolombia*, con $136.903 millones, y de la preferencial de *Grupo Aval*, con $131.106 millones.

En cambio, las acciones menos negociadas fueron la preferencial de *Cementos Argos* ($2.420 millones), *Promigas* ($3.594 millones y *Mineros* ($6.384 millones).

Por el lado de las AFP, la acción más comprada fue la preferencial de *Bancolombia*, que movió $135.576 millones; seguida del ETF *iColcap*, con $58.271 millones, y de la acción de *ISA*, con $25.207 millones. Las más vendidas fueron el ETF de *Hcolsel*, con $13.820 millones; seguida de las acciones preferencial de *Aval* ($4.211 millones) y *Ecopetrol* ($4.182 millones).

Por último, para los extranjeros, las acciones más compradas en el mes fueron *Bancolombia* ($12.597 millones) y *Canacol* ($6.787 millones). Las más vendidas fueron preferencial *Bancolombia* ($184.734 millones), *ISA* ($32.806 millones) y *Grupo Argos* ($26.867 millones).

HEIDY MONTERROSA B
hmonterrosa@larepublica.com.co

Los precios de las acciones de Cemex e ISA, los que más variaron en abril

En el cuarto mes del año, las especies que registraron mayores valorizaciones fueron la de *Cemex Latam Holdings*, con 20,8%, y la de *ISA*, con 17,6%. Entre las otras acciones que también registraron aumentos en sus precios están *Nutresa* (15,5%), *Mineros* (13,7%), preferencial de *Grupo Sura* (12,5%), *Ecopetrol* (10%), *Grupo Sura* (7,5%), *Bolsa de Valores de Colombia* (6%), *Bancolombia* (5,1%), *Avianca* (0,6%) y *Corficolombiana* (0,1%). Entre enero y abril, de las acciones más líquidas, la acción del *GEB* fue la única con variación positiva (0,9%).

Síganos en:
www.larepublica.co
Con más información sobre la Ley de quiebra a la que se acogió Avianca.

DÓLAR INTRADÍA



Fuente: Set FX, Grupo Aval Gráfico: LR-JF

BOLSAS. LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO CAYERON MÁS DE 2%

Dólar se aprecia frente al peso por temor a una segunda ola de covid-19

BOGOTÁ

Al cierre de la jornada, el dólar alcanzó un precio promedio de $3.901,40, lo que representó un alza de $19,13 frente a la Tasa Representativa del Mercado (TRM), que se ubicó el lunes en $3.882,27.

La divisa abrió la jornada con un precio de $3.920 y su cierre fue de $3.898. El precio mínimo que se registró en la plataforma Set-Fx fue de $3.893,20, mientras que el máximo fue $3.920. El monto negociado durante la jornada fue de US$516,21 millones en 783 transacciones.

El peso colombiano y la mayoría de monedas y acciones de América Latina operaron a la baja el lunes, debido a un incremento de la aversión al riesgo ante los temores de una segunda ola de contagios de covid-19.

La preocupación global incrementó después de que Alemania diera a conocer que las nuevas infecciones por covid-19 en ese país se estaban acelerando exponencialmente tras los primeros pasos para aliviar su bloqueo.

Además, se informó de nuevos casos en Corea del Sur, lo que podría afectar las medidas que están adoptando los países para flexibilizar la cuarentena y retomar las actividades económicas y productivas.

Esta incertidumbre también afectó los precios del petróleo, pues incrementó la preocupación respecto al exceso de oferta del commodity y al hecho de que los recortes de producción no sean suficientes.

De acuerdo con los precios de cierre reportados por *Reuters*, el barril de Brent, el referente para Colombia, perdió en la sesión 4,4%, o US$1,37, por lo que cayó a US$29,60. En cuanto al barril de WTI, este disminuyó 2,4%, o US$0,60, por lo que cerró a US$24,14.

HEIDY MONTERROSA BLANCO
hmonterrosa@larepublica.com.co

ANÁLISIS

Regulación financiera y transformación digital



JAVIER GAMBOA
Dir. de Pol. Púb. para Div. Andina y Caribe Mastercard

La disrupción causada por la revolución digital de los últimos años se ha sentido en muchos sectores de la economía. Desde el sector transporte, pasando por el turismo o los medios de comunicación por citar los casos más sonados, la innovación digital ha cambiado los paradigmas en los modelos de negocios, y en los casos de los sectores regulados, ha implicado importantes retos para las autoridades que los regulan.

En este escenario, el sector financiero no ha sido la excepción. Por el contrario, el impacto de la transformación digital ha sido tan grande que ha dado paso a todo un nuevo término y hoy se habla de la revolución Fintech para referirse a toda una industria emergente como lo son los bancos digitales, las billeteras virtuales, las plataformas de financiación colaborativa, nuevas tecnologías de pago cómo la "tokenización" y otro número creciente de soluciones de servicios financieros que le generan valor de todo tipo al consumidor.

Sin embargo, la naturaleza disruptiva de la revolución digital en un sector altamente regulado como lo es la industria financiera genera retos para las autoridades, quienes no pueden simplemente desregular por los efectos sistémicos de la actividad financiera, las implicaciones de seguridad que implica el manejo de dinero, la confianza en la gestión de los ahorros del público o los controles de actividades ilegales como el lavado de activos.

Es por ello que hace sentido que el *Ministerio de Hacienda* a través de la *Unidad de Regulación Financiera* (*URF*) se haya anticipado y esté a punto de expedir un nuevo marco regulatorio para los pagos de bajo valor cuyo propósito es ajustar el marco regulatorio a las nuevas realidades del mercado, facilitar el acceso a nuevos jugadores y fortalecer el suministro de información a los usuarios, mientras se preservan las razones de interés público relacionadas con la estabilidad y transparencia de la actividad financiera de pagos.

Dentro de las medidas incorporadas en el proyecto de regulación se encuentran la eliminación de subsidios cruzados entre los emisores de medios de pago y los prestadores de servicios de adquirencia (los encargados de vincular a comercios), la separación de algunos roles en la cadena (por ejemplo entre la actividad de adquirencia y la plataforma que compensa y liquida las transacciones) o la eliminación de requisitos de entrada para algunas de las actividades de menor riesgo del ecosistema, en línea con las tendencias internacionales.

Si la versión definitiva de la nueva regulación asegura la promoción de la competencia y la aplicación en Colombia de las mejores prácticas internacionales en materia de pagos, y si se implementa de manera adecuada, la experiencia internacional muestra que habrá un impacto sustancial en beneficio de los consumidores colombianos, y en general de la economía del país. En definitiva, 2020 deberá ser un año importante para la evolución del ecosistema de pagos electrónicos en Colombia que ha encontrado un sector financiero dispuesto a innovar e implementar las mejores ideas, a la vez que unos reguladores abierto a las necesidades del futuro. El sistema de pagos de bajo valor es sólo un ejemplo de los caminos que ha tomado la transformación digital, pero los casos se multiplican, así como los beneficios para el consumidor y el país.



Mercado Pago

Diego Navarro, director de Mercado Pago en Colombia, plataforma de Mercado Libre.

1,1

MILLONES DE OPERACIONES MÓVILES SE REGISTRARON EN COLOMBIA DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DEL AÑO.

BANCOS. PAGOS DIGITALES A MARZO SUBIERON

Mercado Pago movió más de US$8.000 millones

BOGOTÁ

Según datos de *Mercado Pago*, unidad de negocio de fintech de *Mercado Libre*, desde abril y a causa de la pandemia, las transacciones digitales en Latinoamérica repuntaron por un incremento de compradores digitales, que causó mayor dinamismo en las ventas de varias categorías.

En la región, el volumen total de pagos procesados durante el trimestre a través de *Mercado Pago* fue de US$8.094 millones.

Entre tanto, la compañía de compras y ventas registró más de cinco millones de nuevos compradores (un incremento anual de 45%), usuarios que ejecutaron transacciones constantes, lo que significó un crecimiento de cerca de 40% en búsquedas de productos, especialmente del sector de la salud, tecnología y artículos para permanencia en casa.

Específicamente, se presentó un crecimiento considerable en las descargas de aplicaciones de pagos digitales, pues cerca de 25% de las personas realizaron compras de tres o más artículos, mientras que 56% adquirió al menos un producto por medio de plataformas online. Finalmente, dos de cada tres compradores volvieron adquirir un artículo por estos medios.

JUAN SEBASTIÁN AMAYA
@sebasamayar

PRIMER AVISO

AEROVIAS DE INTEGRACIÓN REGIONAL AIRES S.A/ LATAM AIRLINES COLOMBIA S.A.

AVISA

Que el día 17 de abril de 2020, falleció en la ciudad de Bogotá, la señora MOLINA MORA OLGA ROCIO, trabajadora al servicio de esta entidad y quien en vida se identificó con la Cédula de Ciudadanía No 39.769.808.

Quienes se consideren con el derecho de reclamar las acreencias laborales, pueden presentar la reclamación en nuestras oficinas de Recursos Humanos ubicadas en la Av. El Dorado No.103-08 Entrada 1 - Hangar, en la ciudad de Bogotá, dentro de los 30 días siguientes a la publicación de este aviso, presentando los documentos legales necesarios que certifiquen el derecho.

Damos así cumplimiento al artículo 212 Número 2 del Código Sustantivo del Trabajo.

Se publica este aviso para los efectos legales.
Bogotá D.C 12 de mayo de 2020